

臺灣港務股份有限公司 114 年度營業預算評估報告

臺灣港務股份有限公司(以下簡稱港務公司)係交通部依據國營港務股份有限公司設置條例於 101 年 3 月 1 日成立。港務公司之成立，係參考世界各先進國家港埠經營管理體制改革趨勢，朝政企分離方式改制，將原基隆港務局等 4 個港務局辦理之港埠經營管理業務，移由港務公司辦理；另港務公司分別於 103 年 10 月 16 日投資成立臺灣港務港勤股份有限公司(持股比率 100%，以下簡稱港勤公司)，及 106 年 3 月 29 日與高雄市政府合資成立高雄港區土地開發股份有限公司(持股比率 51%，以下簡稱土開公司)，並編列該 2 家轉投資事業之分預算。該公司 114 年度預算案合併報表編列營業收入 237 億 2,035 萬 9 千元，營業成本 122 億 1,288 萬 6 千元，營業費用 34 億 2,724 萬元，營業利益 80 億 8,023 萬 3 千元，本期淨利 73 億 5,076 萬 4 千元，較 113 年度預算案淨利減少 3 億 1,188 萬 2 千元(減幅 4.07%)。謹就港務公司 114 年度預算案評估如下：

五、113 年度陽明海運公司股利收入預算達成率僅 20%，嗣後允宜審慎評估核實編列預算；另陽明海運公司受地緣政治影響營運風險大增，允宜督促研謀因應對策

港務公司 114 年度於「營業外收入-其他營業外收入-股利收入」編列投資陽明海運公司股份有限公司(以下簡稱陽明海運公司)股利收入 9 億 6,263 萬 2 千元，較 113 年預算案數 16 億 438 萬 6 千元減少 6 億 4,175 萬 4 千元(減幅 40%)，經查：

(一)113 年度陽明海運公司股利收入預算達成率僅 20%

港務公司 113 年度編列陽明海運公司股利收入 16 億 438 萬 6 千元，占當年度稅後淨利預算數 76 億 5,229 萬 1 千元之 20.97%，惟實際股利收入僅 3 億 2,087 萬 7 千元，預算達成率僅 20%，且預算數與實際數間差異達 12 億 8,350 萬 9 千元(詳

表 1)，並占 113 年度稅後淨利預算數之 16.77%。

按股利收入取決於被投資公司前一年度獲利狀況，港務公司 113 年度預算案就陽明海運公司 112 年度盈餘之股利分派，估計每股發放股利 10 元，該股利為陽明海運公司 112 年上半年度每股盈餘(以下簡稱 EPS)0.94 元之 10.64 倍，另陽明海運公司 110 至 112 年度各年度實際 EPS 與上半年度 EPS 相比之倍數係介於 1.46 倍及 2.73 倍間¹(詳表 2)，是以，港務公司 113 年度預計股利收入編列基礎為陽明海運公司上半年度 EPS 之 10.64 倍，似過於樂觀，恐致港務公司 113 年度稅後淨利未能順利達成，對公司財務規劃之準確度具有一定影響，鑒於預算編列之目的係為使政府資源得以合理配置，允宜審慎評估投資標的獲利狀況、股利分派政策及產業發展趨勢，以提升預算編製之效能。

表 1 港務公司就陽明海運公司股利收入之編列及實際情形概況表

年度	每股股利(元)		股利收入(千元)		
	預計數	實際數	預算數 A	實際數 B	差異數 B-A
111	3	20	575,816	3,208,772	2,632,956
112	23	20	3,632,587	3,208,772	-423,815
113	10	2	1,604,386	320,877	-1,283,509
114	6		962,632		

說明：109 至 112 年實際數係決算數；109 至 113 年預算數係法定預算數，114 年為預算案數；另港務公司 111 至 114 年底持有陽明海運股數均為 160,438,579 股。

資料來源：港務公司；本中心整理。

表 2 陽明海運公司近年來每股盈餘一覽表

年度	上半年度 每股盈餘 A	全年度 每股盈餘 B	倍數 (B/A)
110	17.88	48.73	2.73
111	33.25	51.71	1.56
112	0.94	1.37	1.46
113	6.66		

資料來源：港務公司、陽明海運公司 111 年及 112 年度財務報告；本中心整理。

¹ 即以 110 至 112 年總計 3 個年度觀察，陽明海運公司下半年度之獲利為上半年度獲利之 1.46 倍至 2.73 倍。

(二)陽明海運公司受地緣政治影響大幅增加營運風險

有關陽明海運公司 108 至 112 年度營業收入及稅前損益之變化情形，其中 109 至 111 年度 COVID-19 疫情期間營業收入及稅前損益係逐年回升，惟 112 年度營業收入及稅前損益均較 111 年度減少(詳表 3)，據港務公司說明，陽明海運公司因航運市場受全球通膨及經濟成長放緩影響，整體運價較 111 年度下滑，致全年營業收入減少。鑒於海運產業之發展受政治、經濟等多項因素之綜合影響，據相關資訊顯示²，109 至 111 年 COVID-19 疫情對航運市場產生了重大影響後，地緣政治成為主導市場走向的主要因素，且大陸對臺灣的封鎖將給航運業帶來巨大之風險，爰港務公司允宜督促陽明海運公司審慎評估相關風險並研謀因應對策，俾降低港務公司之投資風險。

表 3 108 年度以來陽明海運公司營業收入及稅前損益情形概況表

單位：新臺幣千元

年度	營業收入	較上期增減率	稅前損益	較上期增減率%
		%		%
108	149,181,262		-3,587,815	
109	151,276,683	1.40	16,150,043	-550.14
110	333,687,395	120.58	202,376,745	1,153.10
111	375,899,874	12.65	233,620,714	15.44
112	140,623,713	-62.59	11,296,248	-95.16

資料來源：港務公司；本中心整理。

綜上，港務公司 113 年度編列陽明海運公司股利收入預算達成率僅 20%，似過於樂觀，允宜審慎評估投資標的獲利狀況、股利分派政策及產業發展趨勢，以提升預算編列效能；另陽明海運公司受地緣政治影響營運風險大幅提升，允宜督促陽明海運公司

² 參考資料：「航運業無法迴避地緣政治風險」，航貿週刊航貿專論，113 年 6 月 6 日；「紅海恐襲、台海軍演加劇航運風險，中美貿易變局推動墨西哥貨量激增？」，航貿週刊航貿專論，113 年 8 月 8 日。

審慎評估相關風險並研謀因應對策，俾降低港務公司投資風險。